

## € Zone euro

La production dans le secteur de la construction a progressé de **2,6% en variation mensuelle en août contre 0,3% en juillet**. Elle reste toutefois à -0,9% en variation annuelle par rapport à août 2019, après s'être améliorée pendant les mois d'été. Les constructions de bâtiments ont reculé de 1,8% en variation annuelle, tandis que les travaux de génie civil ont progressé de 2,3%.

## 🇺🇸 États-Unis

Durant la semaine se terminant le **17 octobre**, les nouvelles inscriptions au chômage sont passées de **842 000 à 787 000**, ce qui représente une bonne surprise par rapport au consensus. Le total des chômeurs est également en baisse par rapport à la semaine précédente, passant de 9 397 000 à 8 373 000.

## 🌐 Pays émergents

La banque centrale de Turquie a relevé sa fenêtre de liquidité tardive de seulement **150 points de base (pb), à 14,75%**, alors que le consensus espérait une hausse de 175 pb de tous ses taux. La CBRT indique que sa décision a été motivée par une normalisation accrue des prêts commerciaux et à la consommation, une amélioration du compte courant et un resserrement antérieur suffisamment important pour ancrer les anticipations d'inflation.

## 🏛️ Actions

Les performances des marchés actions ont été très contrastées cette semaine avec une progression positive au Japon et sur les marchés émergents et une baisse aux États-Unis et en Europe. Les actions américaines se sont un peu ressaisies en seconde partie de semaine sur fond notamment de poursuite des discussions relatives aux mesures de relance budgétaire et d'une situation meilleure que prévu sur le front du chômage.

## 🔍 Obligations

Les taux américains continuent de porter la hausse actuelle des rendements obligataires, les bons du Trésor à 10 ans progressant de 10 points de base par rapport au début de la semaine. Les marchés européens ont évolué dans le même sens, mais avec une progression plus limitée, tandis que les spreads périphériques se sont légèrement creusés, sous l'effet principalement de prises de bénéfices.

## 📎 CHIFFRE CLÉ

# 49,4

C'est le niveau affiché, pour la zone euro, par le PMI composite flash IHS Markit en septembre.



### DATES CLÉS



#### 29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

#### 29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

#### 3 novembre

Election présidentielle américaine

#### 5 novembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre (BoE)

## Analyse de la semaine

### Chine : reprise généralisée de la croissance malgré un PIB en deçà des prévisions

**La croissance réelle ressort en dessous de nos attentes et de celles du marché au troisième trimestre, avec une hausse de seulement 4,9% en variation annuelle (contre 3,2% au deuxième trimestre).** Pour notre part, c'est la faiblesse des investissements publics qui nous a surpris, tandis que la consommation a continué à se rétablir, tirée par les services. Plus concrètement, **la croissance des investissements en infrastructures s'est ralentie**, passant de 6% en variation annuelle au deuxième trimestre à 4,9% au troisième trimestre.

**En revanche, les investissements en immobilier résidentiel se sont maintenus malgré un tassement**, la croissance se maintenant à 11,9% en glissement annuel en septembre. Toutefois, certains signes de ralentissement sont apparus, les mises en chantier enregistrant leur première contraction en cinq mois. Les surfaces vendues ont également diminué passant de 13,7% en variation annuelle en août à 7,3%.

**La consommation est en bonne voie tandis que l'activité se normalise.** Les ventes de biens en ligne se sont ralenties, passant à 11,7% en septembre ; en revanche, la consommation de biens hors ligne est redevenue positive pour la première fois depuis le début de la pandémie. La faiblesse des ventes en ligne pourrait

s'expliquer par certains facteurs ponctuels, notamment le ralentissement des ventes de téléphones portables en raison du lancement tardif des nouveaux modèles. Les ventes d'autres biens de consommation ont, en revanche, maintenu leur rythme.

La croissance de la production industrielle a été plus forte que prévu en septembre, tirée par les secteurs de l'alimentation, de l'automobile et des matières premières. Au troisième trimestre, le taux d'utilisation des capacités dans certains secteurs a largement dépassé les niveaux pré-Covid ; c'est notamment le cas pour l'exploitation minière, les métaux, les produits chimiques, les équipements généraux et les équipements électriques. Suite à cette déception, **nous avons réduit notre prévision de croissance annuelle de 1,8%-2,4% à 1,4%-2,0%**. Pour autant, la trajectoire de croissance anticipée n'a pas beaucoup évolué. La croissance globale devrait continuer son accélération au quatrième trimestre et au premier trimestre 2021, avec une croissance séquentielle plus faible par rapport à la tendance. À titre de référence, le gouverneur de la Banque Populaire de Chine, M. Yi, a déclaré qu'il s'attendait à ce que la croissance annuelle atteigne environ 2%, ce qui implique une croissance plus élevée au quatrième trimestre, mais ne laisse pas beaucoup de place à une surprise haussière.

Indice	Performance			
Marchés d'actions	23/10/2020	1S	1 M	YTD
S&P 500	3453	-0.9%	6.7%	6.9%
Eurostoxx 50	3210	-1.1%	0.9%	-14.3%
CAC 40	4920	-0.3%	2.5%	-17.7%
Dax 30	12691	-1.7%	0.4%	-4.2%
Nikkei 225	23517	0.5%	0.7%	-0.6%
SMI	10040	-1.6%	-2.8%	-5.4%
SPI	12529	-1.6%	-2.4%	-2.4%
MSCI Marchés émergents (clôture -1)	1137	1.1%	5.5%	2.0%
Matières premières - Volatilité	23/10/2020	1S	1 M	YTD
Pétrole (Brent, \$/baril)	43	-0.7%	2.1%	-35.4%
Or (\$/once)	1912	0.7%	2.6%	26.0%
VIX	28	0.3	-0.9	13.9
Marché des changes	23/10/2020	1S	1 M	YTD
EUR/USD	1.19	1.2%	1.7%	5.8%
USD/JPY	105	-0.6%	-0.6%	-3.7%
EUR/GBP	0.91	-0.1%	-1.1%	7.1%
EUR/CHF	1.07	0.0%	-0.5%	-1.2%
USD/CHF	0.90	-1.2%	-2.2%	-6.6%

Source : Bloomberg, Stratégie Amundi  
 Données actualisées le 23 octobre à 15h00.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indice	Performance			
Marchés du crédit	23/10/2020	1S	1 M	YTD
Itraxx Main	+55 bp	+1 bp	-3 bp	+10 bp
Itraxx Crossover	+326 bp	-3 bp	-6 bp	+119 bp
Itraxx Financials Senior	+72 bp	--	-5 bp	+20 bp
Marchés des taux	23/10/2020	1S	1 M	YTD
EONIA	-0.47	--	--	-2 bp
Euribor 3M	-0.51	--	-1 bp	-13 bp
Libor USD 3M	0.21	-1 bp	-2 bp	-170 bp
2Y yield (Allemagne)	-0.76	+2 bp	-5 bp	-15 bp
10Y yield (Allemagne)	-0.56	+7 bp	-5 bp	-37 bp
2Y yield (US)	0.15	+1 bp	+1 bp	-142 bp
10Y yield (US)	0.86	+11 bp	+19 bp	-106 bp
Ecart de taux 10 ans vs Allemagne	23/10/2020	1S	1 M	YTD
France	+28 bp	-	+2 bp	-3 bp
Autriche	+18 bp	-	+1 bp	-4 bp
Pays-Bas	+17 bp	+1 bp	-7 bp	+3 bp
Finlande	+20 bp	--	-1 bp	-4 bp
Belgique	+24 bp	-	+2 bp	-4 bp
Irlande	+36 bp	-	+1 bp	+5 bp
Portugal	+74 bp	+1 bp	-1 bp	+12 bp
Espagne	+77 bp	+2 bp	+4 bp	+11 bp
Italie	+133 bp	+6 bp	-2 bp	-27 bp



Retrouvez toutes les définitions des termes financiers utilisés dans ce document sur notre site : [Lexique](#)

**AVERTISSEMENT Achevé de rédiger le 23 octobre 2020 à 15h00.**

Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : ART6. Photos : 123rf ; iStock.